

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年七月十九日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2025 年 07 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰民益灵活配置混合(LOF)
场内简称	国泰民益 LOF
基金主代码	160220
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	25,605,585.86 份
投资目标	前瞻性把握不同时期股票市场、债券市场、银行间市场的收益率，在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、债券投资策略；5、股指期货投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、权证投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市

	场基金和债券型基金，低于股票型基金。	
基金管理人	国泰基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国泰民益灵活配置混合(LOF)A	国泰民益灵活配置混合(LOF)C
下属分级基金的交易代码	160220	160226
报告期末下属分级基金的份额总额	23,758,629.12 份	1,846,956.74 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	国泰民益灵活配置混合 (LOF)A	国泰民益灵活配置混合 (LOF)C
1.本期已实现收益	-2,059,902.14	-293,599.84
2.本期利润	1,074,156.14	-80,740.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0445	-0.0314
4.期末基金资产净值	44,787,726.86	3,514,055.64
5.期末基金份额净值	1.8851	1.9026

注：(1)本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

(2)所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、国泰民益灵活配置混合(LOF)A：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.54%	1.21%	1.26%	0.52%	1.28%	0.69%
过去六个月	-0.76%	1.04%	0.12%	0.49%	-0.88%	0.55%
过去一年	4.86%	0.80%	8.54%	0.67%	-3.68%	0.13%
过去三年	1.96%	0.48%	-1.91%	0.54%	3.87%	-0.06%
过去五年	26.04%	0.42%	3.68%	0.58%	22.36%	-0.16%
自基金合同 生效起至今	88.51%	0.45%	32.89%	0.49%	55.62%	-0.04%

2、国泰民益灵活配置混合(LOF)C:

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.52%	1.21%	1.26%	0.52%	1.26%	0.69%
过去六个月	-0.81%	1.04%	0.12%	0.49%	-0.93%	0.55%
过去一年	4.76%	0.80%	8.54%	0.67%	-3.78%	0.13%
过去三年	1.65%	0.48%	-1.91%	0.54%	3.56%	-0.06%
过去五年	25.41%	0.42%	3.68%	0.58%	21.73%	-0.16%
自新增 C 类 份额起至今	48.76%	0.49%	21.29%	0.54%	27.47%	-0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰民益灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 12 月 30 日至 2025 年 6 月 30 日)

1. 国泰民益灵活配置混合(LOF)A:



注：1、本基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

2、自 2017 年 12 月 25 日起本基金业绩比较基准由原“三年期银行定期存款利率(税后)+2%”，变更为“沪深 300 指数收益率*50%+中债综合指数收益率*50%”。

2. 国泰民益灵活配置混合(LOF)C:



注：1、本基金合同生效日为 2013 年 12 月 30 日，本基金在六个月建仓期结束时，各项资产

配置比例符合合同约定。自 2015 年 11 月 17 日起，本基金增加 C 类基金份额并分别设置对应的基金代码。

2、自 2017 年 12 月 25 日起本基金业绩比较基准由原“三年期银行定期存款利率(税后)+2%”，变更为“沪深 300 指数收益率*50%+中债综合指数收益率*50%”。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈臻迪	国泰民益灵活配置混合(LOF)的基金经理	2025-02-13	-	6 年	硕士研究生。曾任职于中国人民养老保险有限责任公司等。2021 年 11 月加入国泰基金，历任研究员、投资经理助理。2025 年 2 月起任国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）的基金经理。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

哑铃策略有望持续，结构性牛市反映经济增长寻求新动能。

二季度市场呈现低估值高分红板块持续走强，科技和医疗创新出现较多热点赛道。本质上低估值高分红反映投资者对赚取稳定收益率的需求，科技创新的轮动反映市场在寻找新的经济增长动能。本产品继续均衡选择成长和红利的配置比例，在红利领域长期配置现金流良好、股息率稳定的个股，并通过量化手段持续优化红利板块的持仓。在科技创新领域，持续在资本开支创造的需求增长逻辑中寻找优质赛道、优质个股，包括算力建设、端侧应用、可控核聚变、机器人等需要大规模资本开支作为发展基础的领域，挖掘科技创新带来的最新产业变革，积极寻找新的资本开支方向。

追踪基准，均衡与再平衡。

本产品的投资目标始终聚焦在中长期维度的战胜基准，给持有人带来长期稳健的超额收益。目前产品采用主动与量化结合的方式，积极拥抱人工智能给资产管理带来的新工具和体系变革。具体落实上，产品从宏观与策略的角度阶段性选择优质的宽基基准，并根据基准的风格与行业配置比例系统性管理组合的风险暴露情况。结合宏观条件与流动性条件的判断，我们选择科技与红利两大赛道在基准配置比例上加强配置。首先，在科技领域，我们注重技术革命与产业链升级中卡位关键、具备中长期增长的个股，关注营收增长的空间与利润增长的可持续性，主要抓住 AI 应用爆发后在算力建设、眼镜等可穿戴设备、智能驾驶、机器人等领域的投资机遇。在红利领域，

我们关注盈利与现金流的匹配，配置因煤炭价格下降带来盈利空间的火电个股，以及经济企稳后经营质量改善且具有高股息的银行个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 2.54%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 2.52%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观条件上，表观数据底部有韧性，科技创新让市场信心明显回暖。

我们依旧面临海外较大的贸易制裁压力，短期内的缓和和不改变中长期贸易摩擦持续存在的事实，但是国内的产业链已经做好了充分的准备。我们在调研中发现，国内的企业在关键技术与重要设备等生产环节领域有所突破，在产能转移与贸易谈判等反制裁措施领域进行了充分的准备，在创新能力和供应链布局等领域构建了中长期的竞争壁垒。市场也在逐步合理评估关税造成的影响，逐步认识到自然禀赋是国际贸易自然存在的根源，合理评估产业壁垒，在投资上需要选择产能布局、产业链壁垒、发展前景符合中美两国当下禀赋的产业，并根据产业格局的变化适时调整。

国内方面，今年我们或能看到信用开始有扩张的苗头，政府与民营企业逐步成为拉动投资的主体。同时，消费补贴退坡的担忧会持续反复的出现，但是我们判断今年年内很难全面退出。市场对于消费刺激相对透支远期需求的担忧时而过于强烈，但经济周期的自然修复后，需求曲线自然右移，政策持续对消费的托底、对过剩产能有序退出的有效指引，未来出现消费大幅退坡的情景概率较低。短期内经济增长依旧在动能转换中，过去杠杆投资拉动带来的爆发式增长有望逐步转换成科技革新赋能生产能力和消费能力的持续升级，科技创新依旧是中国的战略重心与最强引擎。

下一阶段，产品将继续关注相关领域的技术变革对经济的拉动作用，特别是 AI 产业的演进带来的投资机会。具体而言，AI 技术的进步是未来科技进步的中枢环节，我们围绕 AI 的技术进步开展上下游产业链投资。当下，基座大模型逐步成型，广泛的 AI 参与者将直接采用云厂商提供的基座大模型与算力完成应用开发，推理创新公司不必直接选择算力计算卡供应商，而是选择大模型供应商，云厂商发展自己的算力卡与网络能力将成为降本的重要环节，从而衍生出众多产业链的投资机会。此外，科技是新一轮大国博弈的支点，我们将持续关注国内先进领域的进展，包括芯片制造、可控核聚变、机器人等前沿领域，跟踪相关产业链的发展变化，储备投资标的，适时布局相关领域的投资机会。

三季度，重点关注的风险点是国际贸易政策对风险偏好的冲击，尽管短期内的冲突有所缓和，

但是先进领域的竞争与摩擦依旧存在，产品通过均衡的资产配置，严格审视持仓个股的中长期盈利能力和经营壁垒，降低组合的净值回撤，并积极寻找下一阶段的增长方向。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自 2025 年 04 月 24 日至本报告期末期间存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	41,572,220.06	85.68
	其中：股票	41,572,220.06	85.68
2	固定收益投资	3,645,740.71	7.51
	其中：债券	3,645,740.71	7.51
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	3,246,335.93	6.69
7	其他各项资产	56,392.23	0.12
8	合计	48,520,688.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值
----	------	---------	---------

			比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	1,446,837.00	3.00
C	制造业	26,392,678.08	54.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,089,974.00	6.40
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	691,797.00	1.43
G	交通运输、仓储和邮政业	1,268,945.00	2.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,307,499.98	6.85
J	金融业	4,457,944.00	9.23
K	房地产业	437,151.00	0.91
L	租赁和商务服务业	153,381.00	0.32
M	科学研究和技术服务业	202,285.00	0.42
N	水利、环境和公共设施管理业	123,728.00	0.26
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	41,572,220.06	86.07

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002463	沪电股份	73,200	3,116,856.00	6.45
2	002475	立讯精密	63,900	2,216,691.00	4.59
3	300308	中际旭创	15,100	2,202,486.00	4.56
4	601601	中国太保	47,200	1,770,472.00	3.67
5	600578	京能电力	375,200	1,684,648.00	3.49
6	300502	新易盛	12,020	1,526,780.40	3.16
7	600183	生益科技	42,400	1,278,360.00	2.65
8	002602	ST 华通	109,800	1,216,584.00	2.52
9	300373	扬杰科技	21,100	1,095,090.00	2.27
10	300570	太辰光	11,000	1,060,180.00	2.19

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	3,645,740.71	7.55
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,645,740.71	7.55

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	019749	24 国债 15	36,000	3,645,740.71	7.55

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体中，浙江世纪华通集团股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	56,067.28
2	应收证券清算款	260.03
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	64.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	56,392.23

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰民益灵活配置混合 (LOF)A	国泰民益灵活配置混合 (LOF)C
本报告期期初基金份额总额	24,467,396.96	4,262,166.43
报告期期间基金总申购份额	62,571.54	24,335.86
减：报告期期间基金总赎回份额	771,339.38	2,439,545.55
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	23,758,629.12	1,846,956.74

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金的基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、关于核准国泰淘新灵活配置混合型证券投资基金（LOF）募集的批复（已更名为国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF））
- 2、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 3、国泰民益灵活配置混合型证券投资基金（LOF）托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

8.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层。

基金托管人住所。

8.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇二五年七月十九日